

بررسی اثرروشهای افزایش سرمایه بر بازده کوتاه مدت سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران

دکتر نرگس حسینیان^۱

دکتر سید فخرالدین فخرحسینی^۲

محمد یاراحمدی^۳

چکیده

تصمیمات مربوط به ساختار سرمایه یکی از چالش برانگیزترین مسایل پیش روی شرکت ها بوده اما در عین حال حیاتی ترین تصمیم درمورد ادامه ی بقای آنهاست . بررسی روشهای تامین مالی ، یکی از مهمترین وظایف مدیران مالی بوده که همواره ثروت سهامداران را تحت تاثیر قرار می دهد.

دراین پژوهش اثرات سه روش تامین مالی متداول در ساختار سرمایه شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران ، (که شامل تامین مالی ، روش اول از محل مطالبات و آورده نقدی سهامداران ، روش دوم از محل سود انباشته و روش سوم ترکیبی از روش اول و دوم یعنی مطالبات و آورده نقدی و سود انباشته می باشد) بر بازده کوتاه مدت سهام مورد بررسی قرار گرفته است . با بررسی اجمالی بر روی قیمت سهام شرکتهایی که اقدام به افزایش سرمایه نموده اند نشان می دهد که معمولاً سهامداران بعد از تاریخ اعلان افزایش سرمایه بازدهی بیش از حد انتظار کسب می نمایند. تحقیق حاضر با هدف پاسخگویی به سؤال فوق و به منظور مشخص نمودن این موضوع است که آیا افزایش ثروت سهامداران در اثر افزایش سرمایه ناشی از تغییری مثبت در سود شرکت می باشد؟ هدف دیگر تحقیق آگاه نمودن سرمایه گذاران از محتوای اطلاعاتی افزایش سرمایه می باشد.

در تحقیق حاضر با توجه به تعداد زیاد نمونه های مورد آزمون جهت انجام آزمون های پارامتری از آنالیز واریانس دو راهه^۴ و برای آزمون فرضیات اصلی تحقیق از آنالیز واریانس چند متغیری استفاده گردیده است.

نتایج بدست آمده در طول سالهای ۱۳۸۹ تا ۱۳۹۴ حاکی از وجود رابطه مثبت و معناداری بین بازده کوتاه مدت سهام به هنگام استفاده شرکت ها از سه روش تامین مالی متداول (از محل مطالبات و آورده نقدی ، از محل سود انباشته و از محل ترکیب مطالبات و آورده نقدی و سود انباشته) در ساختار سرمایه شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران می باشد. مهمترین یافته های پژوهش ، موثر بودن عامل « افزایش سرمایه » بر « بازده » شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران در دوره زمانی تحقیق و ارتباط موثر بین درصد افزایش سرمایه با بازده با توجه به سطوح مختلف نوسانات بازار می باشد.

واژه های کلیدی : ساختار سرمایه ، افزایش سرمایه ، بازده کوتاه مدت سهام ، آورده نقدی سهامداران ، سود انباشته ، اندازه شرکت ، نوسانات بازار سهام

۱- (استاد راهنما) استادیار ، دانشگاه آزاد اسلامی واحد ملارد ، گروه حسابداری ، ملارد ، ایران -

۲- (استاد مشاور) استادیار ، دانشگاه آزاد اسلامی واحد تنکابن ، گروه اقتصاد ، تنکابن ، ایران -

۳- دانشجوی کارشناسی ارشد مدیریت مالی دانشگاه آزاد اسلامی واحد ملارد ، (نویسنده و مسئول مکاتبات) m.yaran1163@gmail.com -

4-2WAY ANOVA